

# 山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业融资渠道分析

孙蒙蒙, 李梅芳

(中国农业大学烟台研究院, 山东烟台 264670)

**摘要:**我国战略性新兴产业大多处于起步期,存在资金、核心技术、规模、布局等诸多问题。我国企业的融资渠道不断完善和拓宽,为加快战略性新兴产业的发展提供了资金支持。通过对山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业上市公司和山东省非战略性新兴产业上市公司的融资结构进行比较分析看出,山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业的融资结构相对合理,股权融资比例逐年上升,与非战略性新兴产业相比,股权融资具有显著差异。

**关键词:**蓝色经济区;战略性新兴产业;融资渠道;融资结构;股权融资

**中图分类号:**F127 **文献标识码:**A **文章编号:**2095-0098(2013)03-0058-04

随着当今世界新技术、新产业不断迅猛发展,节能环保产业、生物产业、高端装备制造产业等新兴产业正在逐渐成为引领未来经济社会发展的重要力量,战略性新兴产业作为推动国民经济发展的重要驱动力之一,对我国经济发展的重要性不言而喻。<sup>[1]</sup>战略性新兴产业的快速、可持续发展需要巨大的资金支持,近年来,我国企业的融资渠道不断完善和拓宽,为加快战略性新兴产业的发展提供了资金支持。<sup>[2]</sup>本文对山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业上市公司和山东省非战略性新兴产业上市公司的融资结构进行比较研究,以期对山东省蓝色经济区战略性新兴产业的持续发展提供借鉴。

## 一、企业融资方式与渠道现状

在参考传统融资渠道分类方法的基础之上,按照各融资渠道资金的来源以及对企业经营控股权的影响等,对融资渠道分为内部融资和外部融资,其中内部融资包括留存收益融资、应收账款融资、商业信用融资、票据贴现融资等,外部融资包括股权类融资、债券类融资、政策性融资。战略性新兴产业企业重点融资渠道主要包括股权融资、债权融资和政策性融资三种,<sup>[3]</sup>其中本文将重点介绍股权融资。

### (一) 股权融资

股权融资是指企业的股东愿意让出部分企业所有权,通过企业增资的方式引进新的股东的融资方式。股权融资所获得的资金,企业无须还本付息,但新股东将与老股东同样分享企业的赢利与增长。股权融资既可以充实企业的营运资金,也可以用于企业的投资活动。股权融资主要包括股票融资和留存收益融资。

### (二) 债权融资

债权融资是指企业通过借钱的方式进行融资,债权融资所获得的资金,企业首先要承担资金的利息,另外在借款到期后要向债权人偿还本金。债权融资主要有信用担保融资、债券融资、融资租赁、资产证券化等渠道。

### (三) 政策性融资

政策性融资是以政府的信用为担保,主要有两种:一是直接政策扶持,主要有国家专项拨款、地方财政拨

收稿日期:2013-04-15

基金项目:山东省软科学研究计划课题(2012RKA06002)

作者简介:孙蒙蒙(1990-),女,山东高唐人,中国农业大学烟台研究院商学院学生,主要研究方向:市场营销;李梅芳(1969-),女,山东冠县人,副教授,研究方向:公司理财。

款、各类专用税费收入及其他预算外支出、国债等,比如设立新兴产业发展专项资金,支持重大产业科技攻关和产业化项目、对纳入新兴产业发展规划的项目给予贴息或税收减免等。二是以政府信用通过金融工具融入民营资本的融资方式,比如通过发行短期融资券、中期票据和中小企业集合票据等债务融资工具,发展银行间债券市场,拓宽企业直接债务融资渠道,引导和鼓励社会资金投入战略性新兴产业。<sup>[4]</sup>

## 二、山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业上市公司融资渠道选择分析

### (一) 山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业上市公司融资结构分析

资产负债率 = 负债总额 / 资产总额 × 100%

长期资本负债率 = [非流动负债 / (非流动负债 + 股东权益)] × 100%

其中资产负债率反映债权人所提供的资金占全部资金的比重,以及企业资产对债权人权益的保障程度。这一比率越低(50%以下),表明企业的偿债能力越强、财务风险越低。而长期资本负债率反映企业的长期资本的结构,即长期资本中非流动负债所占的比例。

本文选取了山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业16家上市公司的数据,从资产负债率和长期资本负债率两个反映资本结构的指标进行融资结构的分析,数据整理如表1

表1 山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业融资结构描述性统计结果

指标	年份	2009年		2010年		2011年	
		均值	标准差	均值	标准差	均值	标准差
资产负债率(%)		41.32	15.51	39.88	19.36	38.63	22.24
长期资本负债率(%)		5.14	4.79	4.88	5.11	3.75	5.09

由表1分析结果可知,山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业公司2009~2011年中资产负债率分别为41.32%、39.88%、38.36%,均小于50%;而长期资本负债率更低,均小于10%,这表明公司在债权融资方面结构比较合理。由表1的标准差还可知,三年中各公司的资产负债率之间的差异在逐渐扩大,而长期资本负债率三年来的差异也存在上升趋势。

### (二) 山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业上市公司股票融资渠道分析

我们选取了山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业22家上市公司的数据,从股票融资和留存收益两个方面进行股权融资渠道的分析,数据整理如表2

表2 山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业股权融资描述性统计结果 单位:万元

指标	年份	2009年		2010年		2011年	
		均值	标准差	均值	标准差	均值	标准差
股票融资		177159.55	242635.97	198425.01	268551.75	221592.04	259067.32
留存收益		132871.45	212674.19	187341.61	128265.87	238510.63	432558.30

由表2可知,股票融资和留存收益三年来均在逐渐增加,相对股票融资而言,留存收益融资上升的速度更快,这表明近年来山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业公司越来越注重利用自身收益进行融资。股票融资和留存收益融资的标准差均非常大,这表明各战略性新兴产业之间的股票融资和企业盈利存在着很大的差异。

## 三、山东半岛蓝色经济区战略性与非战略性新兴产业融资渠道的比较研究

通过统计学中两个总体均值之差的检验来比较分析山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业与山东省非战略性新兴产业在融资渠道的选择上是否存在显著差异。

以下选取了山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业22家上市公司与山东省非战略性新兴产业131家上市公司的数据进行独立样本的T检验分析,分析结果见表3

表3 山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业与非战略性新兴产业融资比较 单位:万元

指标	年份	是否为战略性新兴产业	均值	标准差	T 值	P 值
股票融资	2009 年	战略性新兴产业	177160	242630	2.599	0.011
		非战略性新兴产业	86160	134780		
	2010 年	战略性新兴产业	198430	268550	1.995	0.048
		非战略性新兴产业	115680	161230		
	2011 年	战略性新兴产业	221590	259060	1.988	0.049
		非战略性新兴产业	175380	175380		
留存收益融资	2009 年	战略性新兴产业	132870	212670	1.059	0.291
		非战略性新兴产业	62604	29850		
	2010 年	战略性新兴产业	187340	333580	1.826	0.070
		非战略性新兴产业	75241	25391		
	2011 年	战略性新兴产业	238510	432550	2.718	0.007
		非战略性新兴产业	82781	20392		

从表3可以看出2009~2011年山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业的股票融资和留存收益融资均高于山东省非战略性新兴产业的;

2009~2011年股票融资的T检验的P值均小于显著性水平0.05,拒绝原假设,即表明2009~2011年山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业与山东非战略性新兴产业的股票融资具有显著差异;

2009~2010年留存收益融资的T检验的P值大于显著性水平0.05,而2011年的P值均小于显著性水平0.05,表明山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业与山东省非战略性新兴产业的留存收益融资正在逐渐发生改变,差异变得显著。

#### 四、研究结论及建议

##### (一) 研究结论

1. 山东半岛蓝色经济区战略性新兴产业的融资比较合理。资产负债率和长期资本负债率三年来均在下降,资产负债率在40%左右,长期资本负债率更小在10%左右,这表明企业的融资风险相对较低,但是融资成本相对较高;而股票融资和留存收益融资三年来均呈现上升趋势,并且股权融资中留存收益的比例增长较快,表明近年来企业更多的运用自身收益进行融资;而股票融资由于受到限制,其增长速度略低于留存收益融资。

2. 战略性新兴产业与非战略性新兴产业的股权融资渠道显著性差异逐渐变大。通过战略性新兴产业与非战略性新兴产业股权融资的独立样本T检验,发现战略性新兴产业的股票融和留存收益融资均大于非战略性新兴产业;三年来战略性新兴产业与非战略性新兴产业的股票融资具有显著差异,而留存收益融资虽然只在2011年差异显著,这也正表明近年来随着国家相关政策的出台,战略性新兴产业与非战略性新兴产业的股权融资渠道正在发生明显的改变。

##### (二) 相关建议

根据以上研究结果,我们认为:一方面,战略性新兴产业应该加大负债,特别是长期负债的融资比例,以降低企业的资本成本,增加企业的价值;另一方面,政府应在股权融资政策上加大对企业的扶持力度,以满足战略性新兴产业快速发展的资金需求。

我国战略性新兴产业目前大多处于起步成长期,资金前期投入需求大,技术成熟度低,资产规模小,在发展中还存在着企业处于产业链低端,产品附加值不高,恶性杀价竞争,技术重复引进,布局雷同,核心技术缺乏等诸多问题,<sup>[5]</sup>虽然近两年政府颁布了战略性新兴产业发展规划等政策,但仍存在有效布局不足,限制资源贡献等问题,因此战略性新兴产业的快速发展需要继续加大政策支持力度。<sup>[6]</sup>

## 参考文献:

- [1]李 健. 大力培育战略性新兴产业[J]. 中国科技产业 2010(2):16-17.
- [2]路 英. 关于加快山东省战略性新兴产业的研究[J]. 中国证券期货 2011(03):91-105.
- [3]郭铁成. 从新兴产业的规律出发制定有效政策[N]. 科技日报 2010-05-09(2).
- [4]肖兴志. 发展战略、产业升级与战略性新兴产业选择[J]. 财经问题研究 2010(8).
- [5]战略性新兴产业: 推动中国经济增长的下一组支柱产业[R]. 中国经济热点分析报告 2010(08):1-112.
- [6]关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定[Z]. 2010-10-19.

## The Financing Channels' Analysis of Strategic Emerging Industries in Blue Economic Zone of Shandong Province

SUN Mengmeng , LI Meifang

( Yantai Institute of China Agricultural University ,Yantai ,Shandong 264670 ,China)

**Abstract:** Strategic emerging industries in China are mostly in the initial stage ,and existing funds ,core technology ,scale ,layout and many other problems. The enterprise 's financing channels constantly are improved and broadened ,so it provides capital in order to speed up the development of strategic emerging industries. By comparing strategic emerging industries with the non - strategic emerging industries of listed companies in blue economic zone of Shandong province ,we conclude that their financing structure is relatively reasonable ,and the equity financing ratio increased year by year ,and their equity financing is of significant differences compared with the non - strategic emerging industries.

**Key words:** blue economic zone; emerging industries of strategic importance; financing channels; financing structure; equity financing

(责任编辑:黎 芳)